

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15120051301130

UDC _____

银行信贷资产证券化会计研究

A Study on the Accounting for Bank Credit Assets Securitization

白 淑 君

指导教师姓名: 陈少华教授

申请学位级别: 硕士研究生

专 业 名 称: 会计学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 6 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘 要

面对“金融脱媒”的挑战，信贷资产证券化已成为国内银行进行金融创新的重点发展业务，与之相关的会计问题也成为国内学术热点。2006 年我国新颁布的《企业会计准则》对信贷资产证券化有关会计处理的基本原则和框架做出了规定。美国次贷危机爆发则对我银行信贷资产证券化及其会计发展带来诸多启示。在此背景下，研究我国银行信贷资产证券化的会计相关问题，具有重要意义。

文章以银行信贷资产证券化会计处理为研究对象，研究内容包括银行信贷资产证券化的会计确认、会计计量、SPE 合并问题及信息披露这几方面。研究过程中，笔者介绍和评析了国内外相关规定，并结合建设银行“2007-1 个人住房抵押贷款支持证券”案例，对其会计处理过程进行具体分析。最后，基于对美国次贷危机的产生原因、会计影响及其启示的分析，笔者对我国商业银行信贷资产证券化的会计发展提出一些建议，以期对我国金融工具会计准则的完善和发展做出一点贡献。

鉴于笔者的理论水平有限，文章主要是在借鉴和整理国内外许多学者的研究成果的基础上完成。笔者不敢言本文有何突出的创新之处，只能说本文比较明显的贡献是结合美国次贷危机的启示，对我国银行信贷资产证券化会计的发展提出了一些建设性的意见。

本文主要结论：（1）我国目前的相关会计规范总体而言是适应信贷资产证券化发展现状需要的，但仍存在需要一些不足，如综合会计确认和计量模式导致盈余管理空间大、SPC 的设立缺乏立法依据、银行的信贷资产证券化信息披露义务不明确等。（2）美国次贷危机对我国信贷资产证券化的会计监管具有警示意义，我们应制定信贷资产证券化的专门应用细则，加强相关的信息披露监管工作，并加强证券化从业人员的培训工作和资格审查工作。

关键词：银行；信贷资产证券化；会计

Abstract

Facing the challenge of “financial disintermediation”, Bank Credit Assets Securitization has become important way of financial Innovation for Chinese banks, so the related accounting problems turned to be the focus of research. In 2006, the new published < Accounting Standards for Business Enterprises> provided the basic principles and framework of the accounting for Bank Credit Assets Securitization. The American sub-prime mortgage crisis brought much Inspiration to Bank Credit Assets Securitization of Chinese banks and the development of accounting. In this background, the research on the accounting for Bank Credit Assets Securitization means a lot.

The paper aims at the accounting for Bank Credit Assets Securitization, and has studied the confirmation, measurement, consolidation of SPE and disclosure of Bank Credit Assets Securitization. During the research, the writer introduce and analyze the rules both in China and abroad, and analyze the accounting treatment of “2007-1 Residential Mortgage based Securitization” issued by CCB. Finally, the writer gives some advice on the accounting for Bank Credit Assets Securitization of Chinese commercial banks based on the reason, influence and inspiration of American sub-prime mortgage crisis, hoping to give some contribution to the improvement and development of financial instrument accounting standards.

Owing to the limitation of the writer’s theoretical level, this paper is mainly based on the related studies at home and abroad and has few innovation. The main contribution this paper provides include two parts: First, it would be that some advice was given to the development of accounting for Bank Credit Assets Securitization with the inspiration of American sub-prime mortgage crisis.

This paper drives two main conclusions: First, the accounting criterion of our country so far is adapted to the development of Credit Assets Securitization in the whole. However, there are still several problems exist, such as integrated recognition and measurement mode results in huge earning management opportunity, the establishment of SPC is out of law base and the disclosure obligation of bank in credit assets securitization is ambiguous and so on. Second, American sub-prime mortgage crisis provides us many inspirations. We should establish the detail accounting application rules for Credit Assets Securitization, enhance related information disclosure supervision and the training for securitization related personnel and examine their qualification strictly.

Key words: Bank,;Credit Assets Securitization;Accounting.

目录

第一章 导言	1
一、研究背景	1
二、论文研究思路	2
三、论文结构安排	3
四、相关理论知识	4
五、国内外相关研究综述	10
第二章 银行信贷资产转移的终止确认方法研究.....	19
第一节 三种资产转移的终止确认方法评析	19
一、传统确认方法：风险与报酬法.....	19
二、现行确认方法：金融合成法.....	21
三、IASB 最新观点——继续涉入法.....	23
第二节 我国信贷资产转移的终止确认方法	26
一、早期确认方法：风险与报酬法.....	26
二、现行确认方法：综合确认法.....	27
三、对综合会计确认方法评析.....	29
四、实例说明——“建元 2007-1RMBS”的会计确认	31
第三章 银行信贷资产证券化的会计计量研究.....	33
第一节 国外信贷资产证券化的会计计量模式	33
一、风险与报酬法下的会计计量及其评价.....	33
二、金融合成法下的会计计量及其评价.....	33
三、继续涉入法下的会计计量及其评价.....	36
四、会计计量中涉及的公允价值估计问题.....	37
第二节 我国信贷资产证券化的会计计量	37
一、基于综合确认法的混合会计计量模式.....	37
二、思考和建议.....	40
三、案例说明——“建元 2007-1RMBS”的会计计量.....	42
第四章 银行信贷资产证券化的 SPE 报表合并	45
第一节 国外信贷资产证券化的 SPE 报表合并.....	45
一、FASB 对 SPE 报表合并的规范	45
二、IASB 对 SPE 报表合并的规范	48
三、评价.....	49
第二节 我国信托型银行信贷资产证券化的 SPE 报表合并.....	50
一、我国信托型 SPE 报表合并的相关规范.....	50

二、评价和思考.....	51
三、案例说明——“建元 2007-1RMBS”的 SPE 合并.....	53
第五章 银行信贷资产证券化的信息披露	54
第一节 国外信贷资产证券化的信息披露相关规定	54
一、FASB 对信贷资产证券化的信息披露规范.....	54
二、IASB 对信贷资产证券化的信息披露规范.....	55
三、评价.....	56
第二节 我国有关信贷资产证券化信息披露的规范	56
一、相关规定.....	56
二、评价和建议.....	59
三、案例说明——“建元 2007-1RMBS”的信息披露.....	61
第六章 我国信贷资产证券化会计发展思考	66
——基于美国次贷危机的启示	66
第一节 次贷危机产生原因分析及其对证券化会计的影响	66
一、从信贷资产证券化会计角度分析次贷危机的产生原因.....	66
二、次贷危机引发的银行信贷资产证券化会计相关争议.....	68
第二节 关于我国信贷资产证券化会计发展的思考	71
一、结合 SPE 合并问题考虑信贷资产终止确认的标准.....	71
二、对公允价值无法获得时的会计计量进行规定.....	71
三、合理借鉴 FIN46 (R) 规范信贷资产证券化的 SPE 合并.....	72
四、加强对次级信贷资产支持证券的风险披露规范.....	72
五、制定专门应用细则和注重相关从业人员的培训.....	73
总结.....	74
参考文献:	76
后记.....	79

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Background	1
1.2 Research idea.....	2
1.3 Framework of paper	3
1.4 Relative basic knowledge.....	4
1.5 Literature review.....	10
Chapter 2 Study on terminal recognition approach of bank credit asset transfer.....	19
2.1 Comment on three terminal recognition way of asset transfer	19
2.1.1 Traditional recognition approach: Risk and Reward Approach.....	19
2.1.2 Modern recognition approach: Financial Component Approach	21
2.1.3 Latest viewpoint of IASB: Continuing Involvement Approach	23
2.2 Terminal recognition approach of credit asset transfer in China.....	26
2.1 Early recognition approach: Risk and Reward Approach.....	26
2.2 Current recognition approach: integrated recognition approach	27
2.3 Comment on integrated recognition approach	29
2.4 Case study: recognition for “JianYuan 2007-1RMBS”	31
Chapter 3 Study on measurement for bank credit assets securitization	32
3.1 Measurement mode for credit assets securitization at abroad	32
3.1.1 How to measure with risk and reward approach.....	32
3.1.2 How to measure with financial component approach.....	33
3.1.3 How to measure with continuing involvement approach	35
3.1.4 concerning fair value estimation.....	36
3.2 Measurement for credit assets securitization in China	37
3.2.1 Integrated measurement mode basing on integrated recognition	37
3.2.2 assessment and suggestion	39
3.2.3 Case study: measurement for “JianYuan 2007-1RMBS”	41

Chapter 4 Consolidation of SPE related to bank credit assets securitization	44
4.1 Concerning rules to consolidation of SPE at broad.....	44
4.1.1 Concerning rules of FASB	44
4.1.2 Concerning rules of IASC.....	48
4.1.3 Assessments	49
4.2 Consolidation of SPE of trust-mode bank credit assets securitization in China	50
4.2.1 Concerning rules to consolidation of trust-mode SPE in China	50
4.2.2 Assessment and thinking.....	51
4.2.3 Case study: SPE consolidation for “JianYuan 2007-1RMBS”	52
Chapter 5 Disclosure for bank credit assets securitization.....	53
5.1 Concerning rules at abroad.....	53
5.1.1 Concerning rules of FASB	53
5.1.2 Concerning rules of IASC	54
5.1.3 Assessment.....	55
5.2 Concerning rules in China	55
5.2.1 Concerning rules	55
5.2.2 Assessment and suggestion.....	58
5.2.3 Case study: information disclosure for “JianYuan 2007-1RMBS”	60
Chapter 6 Thinking about the development of accounting for credit assets securitization----- basing on the inspiration of American sub-prime mortgage crisis.....	65
6.1 Analyze what induce sub-prime mortgage crisis and its impact on securitization accounting	65
6.1.1 Analyze the reasons why sub-prime mortgage crisis happened in the view of credit assets securitization accounting.....	65
6.1.2 Concerning disputation to bank credit assets securitization accounting induced by sub-prime mortgage crisis	67

6.2 Thinking about the development of credit assets securitization accounting in China	70
6.2.1 consider problems about consolidation of SPE when establishing terminal recognition criteria for credit asset	70
6.2.2 make rules about how to measure when can not get fair value	70
6.2.3 regulate consolidation of SPE referring to FIN46(R)	71
6.2.4 enhance the risk disclosure regulation for sub-prime asset based securitization	71
6.2.5 establish special application regulation and enhance training for relative practitioners.....	72
Summarization	74
Reference	76
Postscript	错误！未定义书签。

第一章 导言

一、研究背景

从发展中国家迈向经济强国的过程中，中国资本市场的崛起是必然趋势，这必然引起金融资源从银行体系流进资本市场，出现“金融脱媒”现象。面对“金融脱媒”的挑战，商业银行应打破传统业务，开发与资本市场紧密相关的业务，当前信贷资产证券化是我国银行业务发展的重点。“如果有一个稳定的现金流，就将它证券化。”这句在美国华尔街流行的名言，如今在中国市场多处开花结果。2005年3月21日中国人民银行宣布，经国务院批准，我国信贷资产证券化第一批试点工作正式启动。国家开发银行和中国建设银行成为首批试点单位。2007年9月11日，浦发银行成功发行了首期43.8亿元优先级资产支持证券，正式拉开了信贷资产支持证券第二批试点的序幕。之后，工商银行、兴业银行和建设银行相继发布信贷资产支持证券。2008年2月，建设银行发行了信贷资产证券化试点以来的首只由商业银行公募发行的不良贷款资产支持证券。3月，工商银行再次发行信贷资产支持证券。至此，我国目前银行信贷资产支持证券规模已达415.2亿元。此外，包括农行、民生、招行等银行的信贷资产证券化产品均在待发之列，并且试点的规模和资产品种都将扩大。信贷资产证券化的试点不仅给我国金融业带来深刻的影响，同时也给我国会计、税务、法律等领域带来了新的问题及挑战。

为了规范信贷资产证券化试点的会计处理，我国财政部在借鉴国际上关于资产证券化会计的相关规定的基础上，依据《中华人民共和国会计法》、《中华人民共和国信托法》、《信贷资产证券化试点管理办法》等法律及相关法规，于2005年5月16日出台了《信贷资产证券化试点会计处理规定》（《试点规定》）。之后财政部新颁布的企业会计准则第23号《金融资产的转移》（CAS23）对资产证券化过程中转移资产的终止确认、计量、披露以及报表合并等问题做出了原则性的规定。但是鉴于我国商业银行的信贷资产证券还处于试点阶段，适用模式多变，对其会计处理的规定是否可行有待实践检验。

从国际背景来看，国际上对资产证券化会计问题的研究，已取得了丰硕的成果，有明确的规范资产证券化业务的会计准则和相对成熟的理论体系。但即使在

美国这样资本市场高度发达国家里，也发生了大肆利用资产证券化等金融创新工具操纵利润的“安然事件”。更值得关注的是，2007年美国发生次级房贷危机（“次贷危机”），并波及世界金融市场。迫使各国央行不得不对金融市场紧急补充流动性。美国次贷危机产生后，许多专家学者纷纷呼吁我国要借鉴国外金融创新的经验积极推动银行信贷资产证券化业务，以分散聚积在我国商业银行身上的信用风险。可以预见，今后我国银行信贷资产证券化的规模将不断扩大，与其相关的会计问题也必将日益引起重视。从会计角度来看，美国次级债危机暴露了信贷资产证券化过程中应注重的信息充分披露问题。当前，国内信贷资产证券化产品的结构相对规范简单，可以说风险较低。但是随着我国信贷资产证券化的发展，必然出现现象美国证券化产品一样的层层衍生的复杂现象，一旦发生风险，危害很大。因此，如何从会计角度对信贷资产证券化进行恰当确认、计量和披露，对我国信贷资产证券化的发展具有重要意义。

基于上述国内外背景分析，目前研究我国信贷资产证券化会计问题，具有较强的理论研究价值和实践指导意义。因此，有必要结合我国具体国情对资产证券化业务会计问题及处理进行全面、系统、深入地研究和论述。

二、论文研究思路

当前我国资产证券化实践中银行信贷资产证券化产品最多，发展最为迅速。在信贷资产证券化众多的参与主体中，银行作为发起人参与了证券化交易的构造、SPE的设立，对转让资产提供内部信用增级，并以服务人的身份对基础资产提供服务等，此外银行可能作为资金保管机构（与发起人为不同家银行）参与信贷资产证券化，它在资产证券化业务中涉及的会计问题最多、最复杂。目前国内对信贷资产证券化会计问题进行全面研究的文献较少，大部分是从金融学角度研究银行信贷资产的定价、风险管理等问题，即使是相关文献，许多也由于2007年新企业会计准则的实施以及一些新的相关会计规范的发布而使得研究内容过时。基于此，笔者结合我国新企业会计准则，选择银行信贷资产证券化为研究对象，以其相关的会计问题作为研究内容，希望通过本文的研究，对我国信贷资产证券化会计的发展提供值得借鉴的意见和建议。鉴于银行机构与非银行机构对信贷资产证券化的会计处理并无实质区别，为简化说辞，如果没有特别说明，文中

的“信贷资产证券化”一般指代的是“以银行为发起机构的信贷资产证券化”

本文主要采用比较分析方法,在介绍和评析信贷资产证券化会计处理的国际模式的基础上,着重研究我国信贷资产证券化会计规范,针对其中存在的不足提出改进建议,并结合具体案例加以说明。最后,结合美国次贷危机的启示,对我国信贷资产证券化的会计发展提出自己的观点。

三、论文结构安排

本文共分六章,主要从以下几个方面进行论述:

第一章是导言,阐述了本文的研究背景、研究思路、论文结构安排、相关理论知识 and 国内外相关研究。

第二章探讨了银行信贷资产转移的终止确认方法问题。首先,介绍三种国际上通行的资产转移的终止确认方法,并做相应评价。其次,介绍我国早期和现行的信贷资产转移的终止确认方法,并着重对现行确认方法进行评析。最后,结合案例加以说明。

第三章是银行信贷资产证券化的会计计量研究,分为两节:第一节介绍并评析了国外银行信贷资产证券化会计计量模式;第二节分析说明我国现行信贷资产证券化会计计量采用的是混合计量模式,并就有关问题进行思考和提出建议,在此基础上结合案例进行说明。

第四章探讨了银行信贷资产证券化涉及的 SPE 报表合并问题。首先介绍国外的在 SPE 合并方面相关会计规范,并做出评价;其次,介绍和评价国内信托型的 SPE 报表合并相关的会计规范,提出有关建议,并结合案例进行说明。

第五章是银行信贷资产证券化的信息披露研究,分为两节:第一节介绍并评析国外相关会计规范;第二节对国内信贷资产证券化的信息披露相关规范进行说明,做出评价和提出改进建议,并将改进意见运用于案例之中进一步说明。

第六章基于美国次级贷危机产生原因及其对证券化会计的影响的分析,就其启示意义对我国银行信贷资产证券化会计的发展提出笔者的看法。

四、相关理论知识

（一）信贷资产证券化的概念、分类及运作流程

1.概念

一般来讲，银行信贷资产是指银行发放的各种贷款以及应收账款，通常包括住房抵押贷款、商用房抵押贷款、工商企业贷款、汽车贷款以及应收账款等。按资产质量划分可分为高质量和低质量信贷资产（通常指的是银行不良资产）^①。

根据中国人民银行（人行）和中国银行业监督管理委员会（银监会）2005年4月20日发布的《信贷资产证券化试点管理办法》，信贷资产证券化指的是“银行业金融机构作为发起机构，将信贷资产信托给受托机构，由受托机构以资产支持证券的形式向投资机构发行受益证券，以该财产所产生的现金支付资产支持证券收益的结构性融资活动”。

可见，所谓银行信贷资产证券化，是指银行将其缺乏流动性但在未来能够产生可预见的、稳定的现金流量的信贷资产，通过一定的结构安排，对资产中的风险和收益进行分离和重组形成资产池，进而转换为在资本市场上出售和流通的证券，据以融资的过程。

2.分类

按照不同的标准，信贷资产证券化可以划分为不同类型。

（1）根据对现金流的处理方式和证券偿付结构的差异，信贷资产支持证券可分为转手证券与转付证券。

转手证券（pass through securitization），也即过手证券，是抵押贷款证券化市场的主要证券品种。转手证券可以采取权益凭证或债权凭证两种形式。转手证券持有者所得到的现金流量取决于基础资产生成的现金流量，投资者定期收取由发行人“转手”的本金和利息。不过，投资者获得的现金流一般会小于抵押贷款的现金流，因为服务人、受托人和担保人要从中扣除一定的服务费和保险费。^②

转付证券（pay through securitization）的偿付现金流同样来自基础贷款债务人归还的本息，但其与转手证券的显著区别在于，它对基础贷款组合产生的现金

^①根据北京大学与证券中心曹凤歧教授的观点，高质量资产是一种能在未来产生可预测的稳定现金流，有持续一定时期的较低比例的拖欠违约率、低损失率的记录的资产。

^② <http://wiki.mbalib.com> MBA 智库百科

流进行了重组，使证券本息的偿付机制发生变化，以满足对风险、收益、期限等具有不同偏好的投资者。转付证券因采用了现金流重组技术，可以设计出许多特征各异的品种，比较有代表性的是抵押担保债券（Collateralized Mortgage Obligation，简称 CMO）和剥离式抵押支持证券（Stripped Mortgage-Backed Security，简称 SMBS）。^③

CMO 的特点是利用期限分层技术重组基础贷款组合的现金流，创造出不同期限档次的证券，投资者的风险与潜在收益随证券期限的延长而增长。SMBS 的特点是将同一贷款组合收到的本金和利息在投资者间进行不均衡的分配。

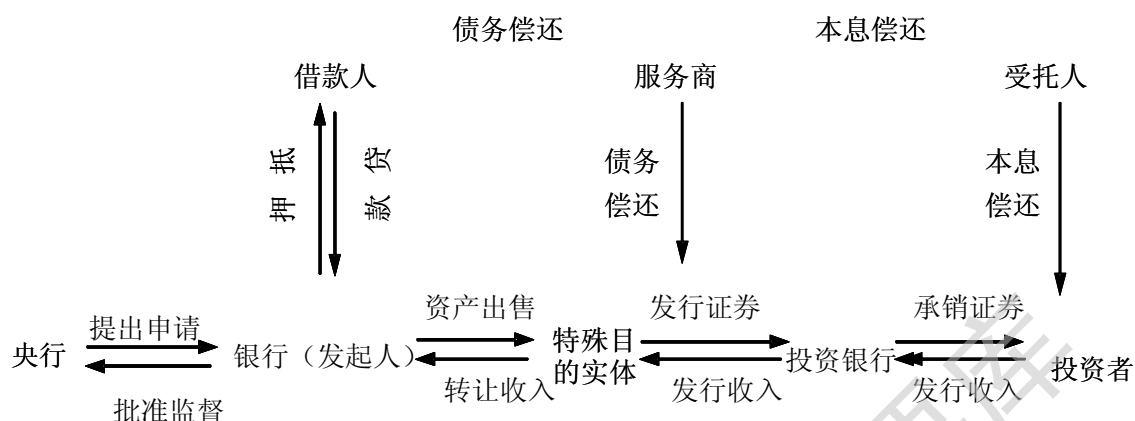
（2）根据特殊目的实体（SPE）的设立方式不同，信贷资产证券化可分为信托型和公司型两种类型。信托型，即将银行信贷资产信托于受托机构，由受托机构以上述资产所产生的现金流为偿付基础，向资本市场发售信托受益凭证。公司型，则基本上由专业的贷款证券化公司向银行购买信贷资产，以该资产为基础向市场发行有价证券产品。我国现有《公司法》并没有认可资产证券化这种操作类型，使得公司型 SPE 的设立和存在缺乏法律依据。因此，国内当前信贷资产证券化实践中 SPE 的设立都采用信托形式。从国际通行做法来看，公司型的资产证券化类型是主流，能更好地实现破产隔离，信托型并未能实现银行信贷资产的真实转移。

3.基本运作流程

银行信贷资产证券化是一项复杂的系统工程，其发行过程涉及众多参与者。主要有借款人、发起人（银行）、特殊目的实体（special purpose entity，简称 SPE）、受托人、服务商、信用评级机构、担保机构、投资银行、投资者。一般来讲，其基本运作流程图 1 所示。银行首先向人行提出申请，经批准后，一方面将其信贷资产出售给特殊目的实体，由特殊目的实体发行资产支持证券，经投资银行承销卖给投资者，然后投资银行将发行收入转让给特殊目的实体，特殊目的实体按与银行签订合同中的资产出售价格转让给银行；另一方面，银行委托服务商向借款人收回本息，经受托人将本息偿还给投资者。

^③ <http://wiki.mbalib.com> MBA 智库百科

图 1 银行信贷资产证券化运作流程图



资料来源：葛勇．银行开展信贷资产证券化市场的博弈分析[EB/01]．

<http://www.chinavalue.net/article/6061.html>, 2005-06-04

（二）信贷资产证券化的产生及其在我国的发展

信贷资产证券化源于 20 世纪 70 年代初美国的住房抵押贷款证券。当时，为了弥补住房融资体系的不足，转嫁利率风险，美国政府的三家信用机构：联邦国民抵押贷款协会（federal national mortgage association；简称 Fannie Mae）、联邦住房抵押贷款公司（federal home loan mortgage corporation；简称 Freddie Mae）、政府抵押贷款协会（government national mortgage association；简称 Ginnie Mae）先后将手中持有的住房抵押贷款进行重组，并作为抵押或担保发行抵押证券，从而实现了住房抵押贷款的证券化。

从 20 世纪 80 年代初开始，我国经济金融界就开始了资产证券化的理论探讨。国内多家金融机构先后提出要开展信贷资产证券化业务。近年来，我国住房贷款和汽车消费贷款的迅猛发展，使我国可用于信贷资产证券化的资产数量巨大，在资产证券化的供给方面已经具备了足够的物质基础。国内信贷资产证券化取法海外的成功经验，在路径上采用了“边试点边立法”的政策推进模式。

2005 年 12 月，我国第一批信贷资产证券化试点工作开始，国家开发银行 41.7727 亿元的信贷资产支持证券和建行 30.19 亿元的个人住房抵押贷款支持证券(RMBS)在银行间市场顺利发行，标志着我国信贷资产证券化正式进入实践阶段。^④2007 年 6 月，国家开发银行尝试发行第三期开元信贷资产支持证券，但由

^④卢召兵．银行信贷资产证券化的发展现状及对策研究[J]．天府新论，2007，（06）：66．

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库